

# 华侨银行市场周报

2016年10月31日星期一



---

## 热点导航

---

### 大中华经济

- 南下资金断流或为暂时现象

第2页

### 一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第8页

- 一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第9页

**一周综述**

上周全球继续延续对流动性拐点的担忧，欧洲债券持续遭到抛售。而随着美国 GDP 数据优于预期，加上多位美联储官员及美联储传声筒华尔街日报对 12 月加息可能性的肯定，使得美元和美债齐涨，现在期货市场对未来 12 月加息的预期为 69.2%。实际上，认为全球流动性达到拐点的论点主要包括两个，一个是欧洲和日本央行之前推出的种种宽松政策有效性受到挑战，若它们无计可施，加上美联储重启加息周期，那么流动性将开始收紧。本周日本央行很可能维持政策不变，把重心继续定位在收益率曲线的陡峭化上，这将可能加剧市场对各大央行收水的担忧。

另一个论点则是全球通胀在油价反弹的背景下开始出现上升的迹象。澳洲第三季度 CPI 优于预期也支撑了这一论点。然而，油价的上升路径并不那么顺畅，上周末 OPEC 的会议因伊朗和伊拉克不配合减产导致无果而终，而俄罗斯也公开表示只愿冻产，不考虑下调产量。目前看来，OPEC 执行减产协议的难度较大。即使减产，供应过剩的局面也不会有显著转变，加上美国页岩油随时加大产量，意味着油价反弹空间有限。那么，在第二个论点站不住脚的情况下，通胀上涨压力有限可能使央行即使不进一步加码，也不得不维持目前宽松政策。

当然除了以上两个论点外，全球不确定性的存在也将限制各大央行收水的决策。11 月 8 日美国大选，明年 3 月底之前英国启动脱欧谈判程序，以及明年 4 月和 10 月法国和德国分别进行大选等不确定因素都将对央行的货币政策带来影响。假如任何一个不确定性引发出英国脱欧之后的另一只黑天鹅，相信各大央行将更倾向于维持宽松货币环境。

值得注意的是上周市场疯传银行表外理财资金余额扣除掉现金和存款部分将被纳入 MPA 广义信贷的考核。由于银行理财资金中约 50% 投资于债券市场，因此此则传闻使债市短暂回落。但央行马骏及时辟谣，表示尚未正式把这一项纳入考核范围，但也指出央行已经在做准备工作。假如政策得到落实，相信中国影子银行规模将有所收缩，而银行盈利也将受到影响。短期内，债市投资情绪受压不可避免。但长期而言，货币政策转向可能性较小，外加资产荒情况持续，两个因素可能使得银行资金还是投向债市。另外，中国经济增速在上层加强风险控制背景下可能放缓，加上海外资金流入中国债市寻求高收益率，这些都将支持债市维持稳定或较好表现。本周中国将公布 10 月 PMI，且看中国经济是否继续呈现趋稳迹象。另外，本周还应关注美联储、澳储行、英国央行和日本央行货币政策会议，美国 10 月就业报告。

**外汇市场**

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.0978	0.9%	0.4%
英镑/美元	1.215	-0.6%	-18.0%
美元/日元	104.68	-1.0%	15.1%
澳元/美元	0.7585	-0.2%	4.1%
纽元/美元	0.7157	0.3%	4.7%
美元/加元	1.3393	-0.5%	3.6%
美元/瑞郎	0.9867	0.6%	0.2%

**亚洲主要货币**

美元/人民币	6.7789	-0.2%	-4.3%
美元/离岸人民币	6.7805	-0.3%	-3.2%
美元/港币	7.7537	0.0%	0.0%
美元/台币	31.628	0.1%	4.1%
美元/新元	1.3896	0.3%	1.7%
美元/马币	4.1980	-0.5%	2.2%
美元/印尼卢比	13048	-0.1%	5.6%

数据来源: Bloomberg

**本周全球市场三大主题**

1. 美联储、澳储行、英国央行和日本央行货币政策会议
2. 中国 10 月 PMI
3. 美国 10 月就业报告

**作者：**
**谢栋铭**
[xied@ocbc.com](mailto:xied@ocbc.com)

(65)6530-7256

**李若凡**
[carierli@ocbcwh.com](mailto:carierli@ocbcwh.com)
**劉雅莹**
[kamyliu@ocbcwh.com](mailto:kamyliu@ocbcwh.com)

## 大中华地区经济：

若全球继续维持宽松的货币环境，新兴市场将暂时幸免于资金流出以及货币贬值。也就是说人民币的贬值压力也将有所缓解。近期多位政府官员发言表示，近期人民币下跌主要是源于美元的强势，且人民币并不具备持续贬值的基础。回顾上周情况，人民币中间价屡次被调低，而离岸人民币也频频刷新纪录低位（离岸人民币于2010年才推出，所以历史低位并不具备太大参考性），但贬值压力并没有传导到远期和期货市场上，表明市场开始接受人民币的波动性较过去扩大的现实，同时认为人民币并不会大幅贬值。尽管内地投资者似乎还在不断增加海外资产配置，跨国企业季节性利润汇出，以及美国加息预期高企这些因素确实是人民币受压，但中国债市对海外投资者的吸引力增加也将为境内带来资金流入。

再者，作为资金流出的主要渠道之一，访港购买投资型人寿险已经被禁止，银联国际表示未来银联卡只能用来购买与旅游相关的经常帐保险，而不能购买具有投资性质的资产帐保险。可见，上层对资金外流的控制更严格。再加上今年外汇兑换额度已基本用尽，相信短期内资金流出速度将会越来越可控。除此之外，我们也认为随着市场逐渐消化美联储年底加息的预期，美元继续上涨的动力将较为有限，或者中国央行也在等待美元的回落，因此放手一搏，让人民币定价维持市场驱动的特征。近期FBI重新调查希拉里的邮件门事件，增添11月8日美国大选的不确定性，导致美元回落，并帮助人民币止跌回升。不过，假若美元上探100关键位，那么人民币对美元也可能在短期内上试6.8的位置，但预期央妈不会放任不管，而可能在这个位置加大对人民币的守卫。

## 南下资金断流或为暂时现象

近期在人民币贬值预期升温下，内地居民出于资产配置多元化和分散风险的需要，对境外资产需求与日俱增。从香港角度看，今年其市场表现好于内地市场，下半年以来，内地资金还在持续涌入香港的基金、股票、房地产及保险各个领域，乃至近期兴起的黄金热。

笔者此前在周报中曾描述过数个内地资金外流至香港市场的渠道。其中，香港保险业首当其冲。美元持续走强下人民币贬值预期升温，投资者均想配置一些美元资产，从而造就了香港以美元分红的理财型保险产品火爆。此外，基金也是走资渠道之一。自国庆假期以来，北上广的多家基金公司争相在香港发行基金产品，额度紧缺的QDII产品更是发行首日便售罄。

此外，内地资金蔓延至香港房地产市场。据香港税务局最新数据显示，9月涉及买家印花税的物业成交数目创逾一年新高，录得250宗，较6-9月平均值高出36%，反映内地买家在港踊跃投资房地产。而内地资金投资热情甚至开始涉足黄金。最近有内地居民在香港大量购买黄金，并将金条存放至银行保险柜，导致香港银行保险箱供不应求。

可见，人民币波动增加下，内地走资情况一直存在。

然而，最近一个数据令市场颇为困惑。彭博数据显示，10月港股通净买入额仅为9月的7%。回顾9月时，港股通净买入金额共约590亿元，较8月增长近1.6倍，为沪港通开通以来最高纪录。此外，港股通9月总成交额约1274亿元，较8月的909亿元大幅增加约四成。9月内地资金涌向港股，助推香港恒生指数在上一季度攀升了12%，为7年来最好的季度表现。但进入10月后，港股通南下资金骤降，市场认为两地上市股票价差缩小以及美联储12月加息预期升温是南下资金节后“断流”的主要原因。

但笔者认为，港股通反映出的南下资金流量放缓只是片面和暂时的现象，在人民币贬值和内地资产荒基本格局未改之下，内地资金会继续寻求资产多元化，最终会继续利好香港市场。

首先，此前全球货币宽松的大环境下，资金持续流入香港带动港股强劲反弹，目前恒指已经处于去年8月底以来的周期性顶部。在此情况下，南下资金（大部分属于投机性基金）会选择先行平仓获利，以等待更好的进场点。这部分解释了南下资金突然断流的现象。

长期而言，笔者认为港股的吸引力依然未改。在全球资产中，港股的风险回报率较高，有些港股回报率甚至到了6%以上。此外，大部分发达国家和中国股市的估值水平都在历史高位，而港股的估值仍在历史均值以下，港股的估值吸引力显得相对强劲。根据EPFR的数据，截至10月21日当周，追踪港股的基金出现3000万美元的资金净流入，这已是港股基金连续12周吸纳从欧美等市场流出的资金。可见，港股相对于其他资产而言仍是具有吸引力的价值洼地，不少海外资金在深港通开通前提前布局港股。

而日前也有报道指出近日内地保险企业都争相开立港股同账户，还有部分保险机构通过认购挂钩港股通的保险资管产品介入港股市场。这意味着保险企业获批参与互联互通机制有望为港股市场带来千亿以上的资金增量，南向交易将更加活跃。不少私募基金也透露其在私募产品中，A股属于低配，而港股属于高配。因此，港股的短线配置机会仍较为确定，而仅凭10月港股通净买入额就认为资金流向出现反转并不严谨。

其次，这数据反映的只是通过港股通流入资金数量，但事实上部分内地资金是绕开港股通而流入香港的。目前通过港股通渠道流入的资金大多为内地大型机构的资金，而真正的散户多选择直接在港开户配置港股，因此10月港股通净买入额并未能反映散户资金的情况。现实的情况是，直接在香港开户比通过沪港通投

资标的选择面更广，手续费更低且更容易获得融资。此外，香港证监会放宽客户初次开户时的要求，允许利用电子证书签署。这为未来跨境开户提供了便利条件。援引媒体报道，在香港开户的客户范围由一线城市投资者扩张到二、三线城市股民。其次，除了普通散户，直接来港开户配置港股的机构比如私募也有所增加。有鉴于此，仅凭港股通数据，难以反映全面的资金流向。

综上，笔者认为仅通过10月港股通数据难以反映内地资金外流的整体状况，随着近期人民币贬值趋势持续，内地走资现象在短期内难以好转。而在深港通开通前后，港股市场仍有机会。但由于人民币大幅贬值机会不大，内地资金外流速度仍然可控。

## 外汇市场：

### 上周回顾：

在中国债市蹊跷上涨后，上周以国内银行隔夜回购利率的飙升和10年期国债期货的大跌开局，这反映了中国央行希望控制债市风险的愿望。而随着美国12月加息预期升温 and 英国第三季GDP数据靓丽，全球的流动性继续偏紧。上周四美国、德国和英国10年期国债收益率出现大幅上升，而日本30年期国债收益率也维持高位。一项追踪经济政策不确定性频率的指数显示，全球经济政策不确定性已经升值历史新高。上周初美元指出一度走高至99，加息预期的升温使市场达到一种还未加息已胜加息的效果。但需警惕自10月初以来美元的大涨或过度透支美联储年内加息一次的预期，因此如果后续缺乏强劲经济数据的继续支持，投资者获利回吐或将促使美元迎来阶段性调整。欧元区方面，虽此前欧央行在利率决议上维持宽松立场，但上周欧央行行长德拉吉暗示当通胀率达到可持续的目标时欧央行将退出这些宽松政策。尽管这并非表示欧央行将收紧政策，但与之前一贯重申“必要时

将进一步宽松”的论调相比，可以明显感觉到欧央行立场已经有了微妙的变化。此外，欧央行还面临可购买资产匮乏的问题。日央行最新的货币政策框架“利率曲线陡峭化”一直让市场颇为迷惑，而日本央行前官员白井早由明确的表示，这实际上在“隐形缩减QE”，此前日央行行长黑田关于可能推迟实现通胀目标的陈述也令市场猜测日本进一步宽松的行动或推迟至明年下半年。近期英镑疲软导致英国通胀上升明显，这似乎也会束缚英国央行推出进一步刺激的能力。除强势的美元外，另一值得投资的外汇则是澳元。第三季度亮丽的CPI报告叠加商品价格近期表现坚挺，使澳储行年内降息预期进一步降温，澳元或延续今年初以来的涨势。而上周中国煤炭价格的飙升也有望提振澳洲出口，改善其贸易赤字和财政赤字。

#### 美元：

美国10月Markit制造业采购经理人指数初值从9月的51.5升至53.2，服务业PMI初值从52.3升至54.8，均创2015年底以来的最高值。美国9月商业批发库存月率从8月份的-0.2%上升至0.2%，好于市场预期的0.1%。商业库存已经连续5个季度拖累了GDP增长，但库存压力有望在三季度消散。美国8月房价按月增长0.25%，按年增长5.3%，全国房价指数接近2006年7月创下的历史纪录高位。美国9月新屋销售按月增长3.1%至59.3万单位，接近近9年以来最高位，供给/销售比为4.8个月。未决房屋销售按月增长1.5%，按年增长2.4%。数据显示房地产发展势头向好。美国9月耐用品订单月率略微下跌0.1%，显示出美国的制造业仍然低迷。此外，扣除飞机外的非国防资本品耐用品订单在9月环比下滑1.2%，为2月以来的最大跌幅。商业投资疲软，美元强劲和外需乏力是近年制造业低迷的主因，继而对经济形成拖累。美国三季度GDP增速为2.9%，是二季度增速的两倍多，且为2014年三季度以来最高水平。三季度GDP的增长主要是受到出口及库存投资飙升所推动。其中，美国三季度出口从二季度的1.4%大幅升至10%，刷新近三年以来的高位，进口

也从二季度的0.2%上升至2.3%，因此贸易对整体经济增长的贡献了0.83个百分点。库存投资增长了120亿美元，为GDP增速贡献了0.61个百分点。但消费者支出年化季率则由前值4.3%大幅下滑至2.1%，为GDP增长的主要拖累项；工资增速也从前值0.6%小幅放缓至0.5%。但由于消费支出数据不振，市场并未由于整体数据的强劲而表现乐观，美元在数据后整体仅表现为小幅震荡。10月消费者信心从104.1回落至98.6，不及预期。美国10月密歇根大学消费者信心指数从87.9降至87.2，为2014年10月以来最低。FBI重启对希拉里调查，随着11月8日的美国大选临近，在市场将特朗普当选视为不利于美国前景的重大风险事件，此报道被视为不利共和党候选人希拉里而有利民主党候选人特朗普，从而引发美元和美股迅速走弱的反应。美联储布拉德重申其此前认为只加息一次的观点，并表示将会支持11月加息。埃文斯表示短期经济增长前景良好，劳动力市场稳步改善，工资温和上升，通胀预期过低。其预计目前至2017年末美联储将加息三次。威廉姆斯表示12月是理想的进一步加息时点，每次议息会议都有可能采取行动，其仍然倾向渐进的加息路径。

#### 欧元：

欧元区10月制造业PMI从52.6升至53.3，为近30个月来最高水平，而服务业PMI从52.2升至53.5，为近9个月来新高。欧元区平均增长录得过去五年来最快增速，或意味着经济活动和就业增长将在年底前进一步加快，而价格压力的不断上涨亦为欧央行制定政策时提供支持。其中德国制造业PMI创下近33个月高位55.1，输入成本创近一年半来最快增速，企业出厂价格上涨幅度也为2014年初以来最大，有迹象显示德国通胀压力上升。欧元区PMI数据靓丽，欧元兑美元走高。欧元区9月对非金融企业贷款按年增长1.9%，对家庭部门贷款按年增长1.8%，贷款增长已连续两个月维持不变，欧洲央行官员表示欧元区信贷增长放缓值得担忧。欧元区10月服务业指数从10升至12，工业景气指数从-1.7升至-0.6，

经济景气指数从 104.9 升至 106.3，录得自 2015 年 12 月以来的新高，进一步说明欧元区抵御了英国脱欧的影响。德国 10 月 IFO 商业景气和商业现况指数分别升至 110.5 和 115，商业预期指数升至两年高位 106.1。就分项而言，受强劲的资本商品需求推动，德国制造业景气上涨，而建筑业景气指数也已连续第 7 个月上升，零售业景气指数变化则不大。IFO 指出消费继续支撑德国经济，而投资也逐步复苏，这暗示英国脱欧公投的影响已基本被消化。德国 11 月 GfK 消费者信心指数从 9.7 升至 10。德国 10 月消费者物价指数环比增长 0.2%，同比增长 0.8%，符合市场的预期。法国经济仍然温和反弹，第三季度 GDP 环比增长 0.2%，好于前值-0.1%。商业投资的谨慎以及库存的变动显示出法国的经济增长的脆弱。另外 2017 年法国的政治风险可能会伤害企业信心，并打击投资导致库存增加。欧洲央行行长德拉吉表示需要其他政策支持货币政策，其认为欧央行仍致力于保持非常宽松的政策以达成通胀目标，但也指出随着时间的推移低利率的副作用将逐渐累积。德拉吉称欧洲央行不希望必须保持利率在如此低的水平过长时间，超低利率不是常态，当通胀率达到可持续的目标时欧央行将退出这些宽松政策。德国财长朔伊布勒也表示货币政策已经达到了极限越来越成为一种共识。可以明显感觉到欧央行立场已经有了微妙的变化。但有消息传出，欧洲央行几乎可以肯定将购债计划持续至 3 月之后，将对购债计划的规则进行调整来放松购买资产范围的限制，以确保由足够的资产可购买，其中按比例购债原则、发行限制以及收益率下限都在考虑之列。此外，上周四比利时批准了欧盟与加拿大自由贸易协定，打破了阻碍该协定数周的僵局。彭博援引知情人士称，为节约资金，德意志银行正考虑用股票来代替银行高管的现金奖金，股票可能是德银非核心部门的，也可能是德银本身的，但目前还没未作出最终决定。

#### 英镑：

英国 9 月 BBA 抵押贷款许可从 3.72 万升至 3.83 万，BBA 表示因脱欧相关不确定性，商业贷款稍有下降。

英国第三季度 GDP 年率初值为 2.3%，好于前值及预期值 2.1%。自 6 月 23 日英国脱欧以来，英国经济增长好于市场预期。英国国家统计局表示，英国第三季度经济增长受益于超出市场预期的票房成绩。运输、库存、通讯以及电影产业增速录得自 2009 年第四季度以来最快，为英国第三季度 GDP 季率增速贡献 0.2%。英国央行行长卡尼表示英国与欧盟达成金融部门协议对全球经济稳定有利。其表示货币政策已经承压过重，如果政策框架受到质疑，可能推升风险溢价。其指出预计将很快看到英国下跌对通胀的影响，预计到明年春季通胀在 1.5%-1.8%之间。此外，英国央行开始调查英国对德银和意大利银行业敞口，监管层试图减少大型机构间的联系，以避免引发连锁效应。

#### 日元：

日本 9 月出口同比下跌了 6.9%，尽管跌幅较前值 10.8%放缓，但已是连续第 12 个月录得下跌。日元年初至今已经升值了 10%有余，显示日元走强继续挫伤日本制造业出口盈余。但应注意到出口量连增两个月，9 月份同比增加了 4.7%，涨幅为 2015 年 1 月以来最大，这表明日本出口开始反弹，经济增速有望年底回升。日本 9 月 CPI 和核心 CPI 均按年下跌 0.5%，连续第 7 个月负增长。而家庭支出按年缩减 2.1%，持续处于收缩区间，可见日本通缩压力仍大。日本 10 月制造业 PMI 初值 51.4，连续第二个月录得扩张，并创下 1 月以来最大增速，前值为 50.4。其中新订单指数从 49.6 升至 51.3，为 9 个月来首次扩张，新出口订单指数连升两个月，从 51.1 加快回升至 53.1。日本央行半年度金融体系报告显示日本金融体系保持平衡，但银行业仍面临潜在风险。除负利率政策对银行业盈利影响，人口的减少及老龄化也对地区银行盈利带来压力。此外，有关日本央行最新的货币政策框架“利率曲线陡峭化”一直让市场颇为迷惑，而日本央行前官员白井早由明确的表示，这实际上在“隐形缩减 QE”，她认为鉴于日本央行承诺实现超过 2%的通胀目标，日本央行将进一步降息，

并选择通过降低短期利率来对冲削减 QE 的影响。共同社消息称日本央行将推迟实施 2%通胀目标的时间，避免加码宽松。日央行行长黑田东彦发表讲话称目前没有打算通过缩减日央行持有国债的计划以维持长期收益率为零的目标。此外，黑田东彦否认了日央行收紧货币政策的可能。但其表示不希望看到收益率曲线过度平滑。目前日本国债投资者将目光转向日央行月度债券购买计划，该计划将于 11 月 1 日公布。日央行副行长岩田规久男表示在目前的政策框架下仍有必要购买大规模日本政府债券，央行将在利率和量化宽松两方面继续进行强有力的宽松。

#### 加元：

加拿大 8 月批发销售环比增长 0.8%，同比增长 3.7%，连续第五个月录得上涨。批发库存环比增加 0.8%，显示加拿大的批发销售商开始增加其库存。加拿大央行以及政府同意在未来五年内将维持 2%的通胀目标，并将通胀目标的区间维持 1%-3%。加拿大政府 8 月份收入增长 3.2%，项目支出增长 6.1%，使 8 月份预算赤字扩大至 26.9 亿加元。加央行行长波洛兹上周一表示，若有必要仍有调整货币政策的空间，而目前加拿大财政刺激措施减轻了进一步宽松的压力，因此加央行暂时采取观望，目前最好的策略便是再等待 18 个月左右的时间。市场对波洛兹讲话最先的反应是加央行短期内不会进一步宽松，使加元大幅反弹了近逾 100 点。但随后波洛兹就 18 个月时间进行了具体解释，称其实际为产出缺口问题，而与货币政策无关。市场在失望中抛出加元，加元最终大幅回吐约 80 点的升幅。上周四比利时批准了欧盟与加拿大自由贸易协定，打破了阻碍该协定数周的僵局。伊拉克石油部长声称，伊拉克应该被欧佩克豁免减产，因为该国目前陷于与伊斯兰国的战争。伊拉克目前的原油产量已经超过 470 万桶/天，而非欧佩克的数据所显示的低于 420 万桶/天。在当前原油供应过剩的前景下，伊拉克的表态进一步加深了冻产协议的不确定性，油价受此拖累一度刷新近两周新低。而由于伊拉克的豁免将要求沙特和其他欧佩克海湾国家减产更

多，伊拉克要求被豁免的请求不大可能被通过。此外，俄罗斯对冻产还是减产的态度模糊。据称，沙特及其他欧佩克海湾国家在能源部长闭门会议上向俄罗斯提出，海湾国家愿意将原油产量从峰值减产 4%。但俄罗斯能源部长表示，俄罗斯更愿意在目前的产量水平上冻产而不是减产。据最新消息，欧佩克的制定限产细节的技术性会议受阻，因为伊拉克以及伊朗对限产的水平存在争议。争议在于两伊认为欧佩克低估了他们目前的产量，这意味着欧佩克可能据此为他们制定更低的产量水平。由于各限产生产商对于如何实施限产争论不定，令市场对能否达成最终限产协议产生质疑。美国上周 API 原油库存增加近 480 万桶，远高于预期的 210 万桶，受此拖累油价下滑。EIA 原油库存意外下降 55.3 万桶，预期增加 200 万桶。油价一度升破 50 美元大关。数据显示 WTI 期货空头创九年新高，反映美国石油生产商十分谨慎做对冲锁定油价。而美国能源信息署称，空仓增加或表明油价 50 美元足以令美国生产商获得盈利。

#### 澳元：

澳洲第三季度 CPI 按季增长 0.7%，按年增长 1.3%，强于预期。数据公布后，澳储行 11 月降息概率进一步降低，澳元快速走高约 60 点。由于 CPI 数据直接关系澳储行立场及政策前景，此次亮丽的 CPI 报告叠加商品价格近期表现坚挺，澳元或延续今年初以来的涨势。澳洲第三季出口物价指数按季大幅增长 3.5%，其中金属矿和煤炭价格分别上涨 4.8%和 4.3%，可见商品价格的强劲回升有望对 GDP 产生积极影响。澳洲第三季度 PPI 按季增长 0.3%，按年增长 0.5%，暗示通胀压力有所回升。澳洲 9 月 HIA 新屋销售按月增长 3.8%，升幅较上月的 6.1%明显放缓，可见随着房贷增长和房屋市场交投量的放缓，澳洲政府对房地产市场的担忧有所缓解。澳洲 10 月 TD 通胀年率从 1.3%升至 1.5%，澳洲 9 月私营企业贷款月率为 0.4%，年率为 5.4%。上周，中国煤炭价格飙升也有望提振澳洲出口，改善其贸易赤字和财政赤字，并且带动经济增长，助力推升澳洲 CPI。

**纽元：**

纽储行表示将于 11 月开始按季发布官方现金利率（OCR）预期，旨在体现政策预期的透明性。纽储行表示因为 90 天银行票据利率已经偏离 OCR，因此需要对 OCR 预期进行公布。纽西兰统计局表示旅游业继续充当新西兰国内行业出口的重要支柱。数据显示，截至 2016 年 3 月份，全球游客为新西兰总出口贡献了 145 亿美元，整体占到了出口的 20.7%，是自 2010 年以来首次超过了乳制品出口收入。由于进口增长快于出口，纽西兰 9 月贸易赤字从 12.66 亿纽元小幅扩大至 14.36 亿。纽西兰 9 月营建许可按月增长 0.2%，较上月 1% 的跌幅为好。纽西兰 10 月商业前景指数从 42.4 跌至 38.4，而商业信心指数从 27.9 跌至 24.5。

**本周重点关注货币:**

**美元**



**日元**



**英镑**



数据来源: 彭博

**一周股市，利率和大宗商品价格回顾**

世界主要股指			
	收盘价	周%变化	年%变化
道琼斯	18161.19	0.09%	3.17%
标准普尔	2126.41	-0.69%	3.06%
纳斯达克	5190.10	-1.28%	2.45%
日经指数	17446.41	1.52%	-8.34%
富时100	6996.26	-0.34%	11.51%
上证指数	3104.27	0.43%	-13.12%
恒生指数	22954.81	-1.80%	4.90%
台湾加权	9306.92	0.00%	12.40%
海峡指数	2816.26	-0.52%	-2.40%
吉隆坡	1670.27	0.02%	-1.35%
雅加达	5410.27	0.02%	17.79%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.89%	0	27
2年美债	0.85%	3	-22
10年美债	1.85%	11	-45
2年德债	-0.62%	4	-27
10年德债	0.17%	16	-46
2年中债	2.30%	3	-18
10年中债	2.70%	6	-13

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>能源</b>			
WTI 油价	48.70	-4.23%	33.06%
布伦特	49.71	-4.00%	36.34%
汽油	146.91	-4.07%	19.44%
天然气	3.105	3.74%	40.24%
<b>金属</b>			
铜	4,843.0	4.49%	2.28%
铁矿石	64.0	8.92%	47.31%
铝	1,718.8	6.11%	12.74%
<b>贵金属</b>			
黄金	1,276.8	0.86%	20.48%
白银	17.796	1.73%	28.57%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
<b>农产品</b>			
咖啡	1.655	6.02%	33.85%
棉花	0.7082	2.53%	10.71%
糖	0.2216	-2.42%	46.27%
可可	2,756	1.14%	-14.65%
<b>谷物</b>			
小麦	4.0850	-1.45%	-13.04%
大豆	10.013	1.86%	14.36%
玉米	3.5500	0.71%	-1.11%
<b>亚洲商品</b>			
棕榈油	2,790.0	1.12%	21.73%
橡胶	180.6	6.24%	22.61%

---

**免责声明**

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，未经新加坡华侨银行事先书面明文批准，不得更改或以任何方式印制、传送、复制、转载或派发此报告部分或完整的材料、内容或其复印本给予任何其他人。此报告不应该作为认购、购买或出售报告中提及的证券、金融工具的邀请。任何在报告中提及的对经济表现、股票市场、债券市场、外汇市场以及经济趋势的预测并不完全反映证券、金融工具将来的或可能的表现。虽然此报告中包含的信息来自被公认为值得信赖的来源，而且我们在此报告出版的时候也已经尽最大的努力确保文中包含的内容不发生偏差和误导，但是我们不能保证其完全正确与完整，读者不应该在未对其内容做出独立验证前，依靠此报告做出投资。此报告中提及的证券和金融工具可能并不适合所有的投资者。华侨银行可不另行通知更改报告中观点和预测。华侨银行不会考虑也不会调查接收人的投资目标，财务状况以及特殊需求，因此，华侨银行也不会为接收人直接或间接依据此报告中的观点和预测做出的投资损失负责。此报告可能包括不同领域广泛的研究，但不应混淆于全面深入的专门研究以及对个人投资和理财的建议。因此，此报告不应作为个人投资建议的替代品。请接收人在做出投资决定之前，先根据您的个人投资目标，财务状况以及个人特殊需求咨询专业金融理财人员再购买金融产品。华侨银行和（或）其附属机构可能在任何时候为报告中所提及的证券或金融产品做市，其相关的工作人员也有可能坐盘、购买或出售报告中提及的证券或金融产品。此外，华侨银行和（或）其附属机构可能自己或者为客户购买或出售报告中提及的证券或金融产品，同时为报告中所提及的证券所属公司提供经纪或其他投资服务。

---